

**„Евролийз Ауто“ ЕАД**

Ивайло Чолаков, водещ финансов анализатор  
[i.cholakov@bcra-bg.com](mailto:i.cholakov@bcra-bg.com)

Радостина Стаменова, финансов анализатор  
[stamenova@bcra-bg.com](mailto:stamenova@bcra-bg.com)

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг	Мониторинг	Преглед	Преглед
Дата на Рейтингов комитет:	20.12.2016	16.05.2017	05.02.2018	21.02.2019
Дата на публикуване:	23.12.2016	18.05.2017	06.02.2018	22.02.2019
Дългосрочен рейтинг :	BВВ-	BВВ-	BВВ-	BВВ-
Перспектива :	негативна*	стабилна	стабилна	стабилна
Краткосрочен рейтинг :	A-3	A-3	A-3	A-3
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	A (BG)	A (BG)	A (BG)	A (BG)
Перспектива:	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна
Краткосрочен рейтинг по национална скала:	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)

\* Присъдената „негативна“ перспектива е следствие от приложения таван на рейтинга, определен от рейтинга и перспективата на държавата (към момента на преразглеждането присъденият от БАКР рейтинг на Република България е бил дългосрочен рейтинг: nВВВ-, перспектива: „негативна“, краткосрочен рейтинг: nA-3)

“БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ” АД (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета на Европа. Присъдените от БАКР кредитни рейтинги важат в целия ЕС и са изцяло равнопоставени с тези на останалите признати от Европейския орган за ценни книжа и пазари агенции, без териториални или други ограничения.

БАКР запазва присъдените на „Евролийз Ауто“ ЕАД рейтинги, както следва:

- Дългосрочен рейтинг **BВВ-**, краткосрочен рейтинг **A-3**;
- Дългосрочен рейтинг по национална скала **A (BG)**, краткосрочен рейтинг по национална скала: **A-1 (BG)**;
- и потвърждава „стабилна“ перспективата по тях;

Използвана е официално приетата от БАКР методология за изготвяне на кредитен рейтинг на лизингова компания ([https://www.bcra-bg.com/files/Leasing\\_Company\\_Methodology\\_2016\\_bg.pdf](https://www.bcra-bg.com/files/Leasing_Company_Methodology_2016_bg.pdf)).


За изработването на кредитния доклад и присъждането на кредитен рейтинг е използвана информация от оценяваното дружество, Национален Статистически Институт, БНБ, база данни на БАКР,

консултанти и други източници на публична информация.

**Политическата обстановка** в България се запазва стабилна, а правителството се ангажира да ускори процеса по включването на страната към еврозоната, като официално подаде писмо за намерението си. През август 2018 г. Министерският съвет одобри и съответен План за действие, включващ мерки, насочени към присъединяването на България към Валутния механизъм II (ERM II) и към Банковия съюз до м. юли 2019 година. Предвиждат се редица промени в законодателство, касаещи подобряване на надзора на финансовия сектор, рамката по несъстоятелността, борбата с „изпирането на пари“ и модернизацията на управлението на държавните предприятия. Мерките ще се осъществяват координирано от национални и международни институции, а напредъкът във всички тези области, ако и когато бъде постигнат, трябва да отвори пътя за присъединяване на страната едновременно към ERM II и Банковия съюз.

През първата половина на 2018 г. **икономиката на страната** бележи реален ръст от 3.4%<sup>1</sup> (3.6% през 2017г.), като основен двигател на растежа на БВП остава вътрешното търсене. Подкрепяно от благоприятното развитие на трудовия пазар и ръста на кредитирането, потреблението на домакинствата нараства със

<sup>1</sup> Неизгладени данни.

	<p><b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b>  <b>„Евролийз Ауто“ ЕАД</b>  Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  <b>Февруари 2019г.</b></p>
<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> гр. София 1142	<b>тел.:(+359-2) 987 6363</b> <b>www.bcra-bg.com</b>

7.9% на годишна база през първото полугодие на 2018г. Бруто образуването на основен капитал значително се ускорява, като отчита годишен ръст от 8.5% при 3.3% за същия период на 2017г. Нетният износ има отрицателен принос и ограничава растежа на БВП през първата половина на 2018г.

**Брутният външен дълг** на страната към края на август 2018 г. възлиза на 33 805 млн. евро или 61.1% от прогнозния БВП, нараствайки в номинално изражение с 408 млн. евро спрямо края на 2017г. Делът на външния дълг на публичния сектор се понижава до 18.2%, докато този на частния сектор се покачва до 81.8% от общия външен дълг.

Към края на август 2018г. международните **резерви на БНБ** възлизат на 23 960 млн. евро. (43.3% от прогнозния БВП), осигурявайки 160.7% покритие на паричната база, формиращо солиден буфер използван от централната банка за да гарантира стабилността на валутния борд.

Притокът на **преки чуждестранни инвестиции** към страната продължава да се понижава до 0.4% от БВП за периода януари - август 2018г., отчитайки номинален спад от 71.6% спрямо същия период на предходната година.


Данните за **трудовия пазар** продължават да показват благоприятно развитие, отбелязвайки рекордно високи показатели за икономическата активност и заетостта на населението. Възходяща се запазва тенденцията за заплащане на труда. През първото полугодие на 2018г. **средната месечна брутна работна заплата** достига 1 101 лв., отчитайки номинален ръст от 7.6% спрямо същия период на 2017г., а основен фактор за растежа на заплатите в някои икономически дейности продължава да бъде ежегодното покачване на минималната работна заплата, при която от началото на 2018г. е в сила повишение от 11%, до 510 лв. на месец. От януари 2019г. е в сила увеличение в размера ѝ до 560 лв. Последното се отразява и в продължаващо нарастване на разходите за труд в икономиката.

**Ценовото равнище** в България продължава да се покачва. През септември 2018г. годишният темп на инфлация (измерен чрез ХИПЦ) достига 3.6%, а средногодишната инфлация за последните 12 месеца се ускорява до 2.3%.

Цените на пазарните услуги, подкрепяни от засилването на вътрешното търсене, запазват възходящата си динамика и имат основен принос за покачването на ценовото равнище в страната, а допълнителен проинфлационен натиск се генерира от повишението на някои административно регулирани цени. Сред външните фактори, значителен принос има поскъпването на петрола и на други основни суровини на международните пазари, което се инкорпорира в цените на хранителните и енергийните стоки.

Нарастващата икономическа активност през последните години осигурява подобрене в състоянието на **публичните финанси** на страната. За периода януари – август 2018г. общите бюджетни приходи по Консолидираната фискална програма (КФП) нарастват с 11.6% спрямо същия период на предходната година, като основен принос за това имат данъчните приходи (отчетен годишен ръст от 10.0% на общите данъчни приходи, които съставляват 82.3% от общите постъпления по КФП за периода). Бюджетното салдо към м. август 2018г. е положително, в размер на 2 388 млн. лв. (или 2.2% от прогнозния БВП), аналогично на това, за същия период на предходната година (2 151 млн. лв. или 2.1% от БВП). Заложената бюджетна цел по КФП за 2018г. е дефицит в размер от 1.0% от БВП, но спрямо изпълнението на бюджета до момента, очакваме 2018г. да бъде трета поредна година със заложен дефицит и постигнато положително бюджетно салдо.

В **бюджетната рамка за 2019 г.** е заложен дефицит по КФП в размер на 0.5% от БВП, а в актуализираната средносрочна прогноза се запазват целите за балансирано бюджетно салдо през 2020 и 2021 г. През 2019 г. правителството планира увеличение на заплатите за заетите в бюджетния сектор със средно около 10%, с изключение на образованието, където ще се придържа към вече съществуващия ангажимент за увеличение на заплатите с 20%. От първи януари минималната работна заплата в страната става 560 лв. на месец. Пенсиите ще нарастат с 5.7% от първи юли 2019г., а максималният им размер се повишава до 1 200 лв. Заложените мерки с фискално въздействие в осигурителната политика включват още

	<p><b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b>  <b>„Евролийз Ауто“ ЕАД</b>  Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  <b>Февруари 2019г.</b></p>
<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> гр. София 1142	<b>тел.:(+359-2) 987 6363</b> <b>www.bcra-bg.com</b>

увеличава-не на максималния осигурителен доход на 3 000 лв. и увеличаване на минималния осигурителен доход за самоосигуряващите се лица на 560 лв.

Нивото на **държавния дълг**, представено като съотношение „държавен дълг / БВП“, продължава да намалява, като към края на м. август 2018 г. достига 20.6% от прогнозния БВП (при ниво в края на 2017г. от 23.9% и 27.4% в края на 2016г.), а стойността му е 22 320 млн. лв., намалявайки номинално с 1 215 млн. лв. спрямо края на 2017г. Дългът на сектор „Държавно управление“ се оценява като положителен фактор в сравнителен план с ЕС. Към края на второто тримесечие на 2018г. консолидираният дълг на страната възлиза на 24 815 млн. лв. или 23.8% от БВП, което е значително по-ниско ниво на държавен дълг спрямо максимално допустимата референтна стойност на Маастрихтския критерий за конвергенция от 60% и подрежда страната сред трите държави в ЕС с най-нисък държавен дълг, като пред нея се нареждат само Естония и Люксембург.

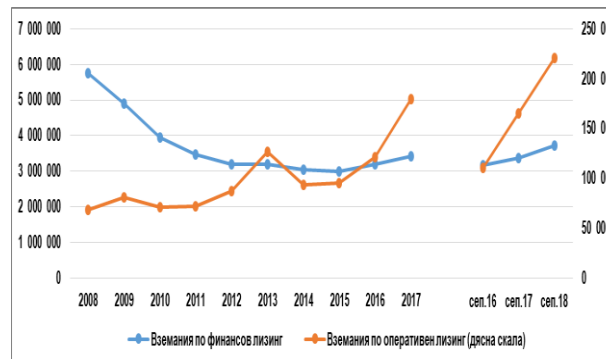
**Българските ДЦК** се отличават с относително ниска **доходност** за региона, като тази по дългосрочната бенчмаркова емисия с матуритет 10 г. и 6 м., на база реално сключени сделки на вторичен пазар, за първи път пада под прага от 1% през януари 2018 г., а през август достига 0.81%, което е и най-ниската месечна стойност на дългосрочния лихвен процент за оценка на степента на конвергенция, отчитана досега.

**Банковата система** на страната остава стабилна, като се характеризира с продължаващо нарастване на активите, поддържан в последните три години ръст на привлечените под форма на депозити средства и увеличение в кредитирането. В последното, към края на м. септември 2018г. е отбелязан и рекорден за последните пет години ръст от 7.6% спрямо същия период на предходната година. Същевременно продължава и процесът по подобряване качеството на банковите портфейли, като съотношението между брутните необслужвани експозиции и брутната балансова стойност на кредитите намалява, оставайки на относително високо ниво (8.5%). Налице са известни структурни промени, свързани със смяна на собствеността в някои

банки, по-нататъшен отлив на гръцки капитал и продължаващата консолидация в системата. За да се гарантира плавен преход към Банковия съюз, през 2019г. Европейската Централна Банка (ЕЦБ) планира да извърши преглед на качеството на активите и стрес-тестове на български банки <sup>2</sup>.


**Лизинговият сектор** в България, се запазва с висока степен на зависимост от развитието на автомобилните продажби, които заемат вече над 70% дял от общите лизингови такива. В регистрираните нови превозни средства в България<sup>3</sup> през 2018 г. е отчетен ръст от 11.6% (след 14.6% през 2017 г.), който запазва и позитивната перспектива за развитие и пред лизинговите компании.

**Портфейлът** на вземанията по договори за финансов и оперативен лизинг на компаниите в сектора нараства за втора поредна година с отчетен ръст от 8.8% (достигайки 3 605 млн. лв.), след повишението от 7.3% за 2016г. Към края на септември 2018г. размерът на портфейла достига стойност от 3 950 млн. лв., фиксирайки допълнително рекордно нарастване през деветте месеца на годината от 9.6%. Отбелязаните положителни тенденции идват след дълъг период на задържане (отлагане) на инвестиционните намерения от страна на бизнеса и крайното ограничаване на потреблението от домакинствата, отразявайки във все по-висока степен влиянието от стабилните макро-икономически показатели и политическата стабилност на страната.



<sup>2</sup> В публикувано от ЕЦБ прессъобщение от 12.11.2018г. на оценка ще бъдат подложени шест банки: УниКредит Булбанк АД; Банка ДСК ЕАД; Обединена българска банка АД; Първа инвестиционна банка АД; Централна кооперативна банка АД и Инвестбанк АД.

<sup>3</sup> По данни на МВР-КАТ

	<p><b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b>  <b>„Евролийз Ауто“ ЕАД</b>  Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  <b>Февруари 2019г.</b></p>
<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> гр. София 1142	<b>тел.:(+359-2) 987 6363</b> <b>www.bcra-bg.com</b>

С най-голям дял в структурата на лизинговите вземания остават тези, финансиращи **покупка на леки автомобили** – 39.3% към края на септември 2018 г., с отчетено общо нарастване от 6.6 п.п. спрямо нивото от 32.7% към края на 2016г. и фиксиран траен възходящ тренд от 2012г. до настоящия момент. Втори по обем дял в лизингованите активи се поддържа от **товарни и лекотоварни автомобили** – 31.4% към края на септември 2018г., който намалява спрямо ниво от 33.5% в края на 2016г. С трети по обем дял на вземанията се нареждат финансираните **покупки на машини, съоръжения и индустриално оборудване** – 19.3% към 30.09.2018г., като характерно за последните девет месеца е лекото му увеличение (спрямо ниво от 18.3% в края на 2017г.), формирано след постоянен от края на 2014г. тренд на намаление (и дял към 31.12.2014г. от 25.2%). Като трайно се запазва и понижението в обема и дела на финансиранята за **закупуване на недвижимо имущество** (различно от машини, съоръжения и индустриално оборудване), достигнало до дял от 6.6% (124.9 млн. лв.) към 30.09.2018 г., при 10.3% (342.6 млн лв.) в края на 2016 г.

В периода на анализ е запазена обща за сектора положителната тенденция на намаление в размера на **необслужваните вземания**, които към края на септември 2018 г. достигат до 7.6% от вземанията по финансов лизинг (282.8 млн.лв. абсолютна стойност), понижавайки се значимо спрямо най-високата им регистрирана стойност от 859.0 млн.лв. (и дял от 26.8%) към края на 2013 г. Отчетеното намаление през 2017г. е с 12.7% (след 17.8% през 2016г. и значимите 44.7% за 2015г.), но е последвано от леко увеличение с 1.4% през деветте месеца на 2018 г. (като следва да се отчита, че в последното тримесечие на годината се отписват/продават значими части от вземанията на лизинговите компании).

Нефинансовите предприятия се запазват като основен **тип лизингополучател**, но при видимо нарастване през последните три години (2016-2018г.) на дела на домакинствата и НТООД<sup>4</sup>. Последният остава на все още ниски нива (13.5% в края на септември 2018г. и 11.9% в

края на 2017 г.), при високи перспективи за развитие, а респективно, делът на корпоративните клиенти в лизинговите портфейли намалява леко (от 91.1% в края на 2016 г. на 86.0% в края на септември 2018 г.)


След като през последните четири години равнището на **лизинговото проникване** поддържа обща тенденция на нарастване (като от 0.34% през 2012г. достига 0.49% през 2016г.), през 2017г. коефициентът намалява с малко, до ниво от 0.47%, под влияние на по-високия ръст на БВП спрямо нарастването на общия размер на лизинговите вземания. Стойността на показателя остава много ниска и подчертава високата перспективност на пазара, в случай на увеличаване на покупателната сила на участниците в него.

След значими колебания в сектора, последните три години от дейността в него се характеризират с много по-голяма стабилност, отразила се в незначителни изменения в структурата на активите и пасивите, както и в подобрен финансов резултат в последната от тях. На този фон, за същия период идва и минималното увеличение в броя на регистрираните на местния пазар лизингови дружества, от 42 в края на 2016 г., на 47 в край на септември 2018 г.

**Тенденциите за развитие на сектора** могат да бъдат определени като, по-скоро благоприятни, като се отчетат все още ниските стойности на пазарни лихви и общите позитивни знаци за поддържаното от страната развитие на икономиката, които се очаква да стимулират активността и по лизинговата дейност. Важен фактор е раздвижването на покупките от домакинствата, при които продължава да се наблюдава ръст, което съпоставено с продължаващото позитивно развитие на пазара на нови автомобили (основен лизингован актив към момента), при ниските за страната нива на закупувани нови автомобили и на лизингово проникване, се очаква да тласкат развитието на бизнеса напред.

В обратната, негативна посока, най-висока степен на влияние запазват недостатъчните доходи на домакинствата – респективно ниската тяхна покупателна способност.

<sup>4</sup> Нетърговски организации, обслужващи домакинствата (вкл. синдикати, политически партии, фондации и др.)

	<b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b> <b>„Евролийз Ауто“ ЕАД</b> Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b> ) Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b> ) <b>Февруари 2019г.</b>
	<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> гр. София 1142

## „Евролийз Ауто“ ЕАД

През периода на актуализация не са настъпили промени в стойността и разпределението на **акционерния капитал** на „Евролийз Ауто“ ЕАД, който остава 20 млн. лв., притежаван изцяло от „Евролийз Груп“ ЕАД, част от „Еврохолд България“ АД. Няма настъпили промени и в ръководството на дружеството.

Оценяваната компания е специализирана в предоставянето на **лизингови услуги** основно за придобиване на леки и лекотоварни автомобили (общ дял от 98.9% в портфейла на дружеството към края на 2017 г., разпределени отделно на: леки - 61.7% и товарни - 37.2%). Кредитирането на покупка на транспортни средства (лихви и такси за управление на финансов лизинг) представява основната част от приходите на дружеството, генерирайки над 60% от тях. Остатъкът се реализира по линия на предоставяни от дружеството заеми (21% - 23%), комисионни от застрахователно агентство и други по-незначителни приходи.

Предоставяният от „Евролийз Ауто“ ЕАД комплексен **продукт** съчетава доставка, кредитиране, застрахователен пакет и възможност за обратна изкупуване на предмета на лизинг. Предлаганият от Компанията лизинг на автомобили се определя предимно от търсенето на пазара, поради което основно застъпени са среден клас леки автомобили и търговските лекотоварни МПС. Без да се ограничава до определени марки или клас автомобили, сред отдаваните от Дружеството на лизинг МПС преобладават марките, предлагани от дилърите и представителствата от групата „Авто Юнион“ (също част от структурата на „Еврохолд България“ АД): Dacia, Renault, Nissan, Fiat, Alfa Romeo, Maserati, Mazda, Opel. Дружеството предлага автомобили на лизинг и в партньорство с много други дилъри на автомобили.

**Основни конкуренти** на „Евролийз ауто“ ЕАД са компании, специализирани в лизинг на нови леки автомобили: „Интерлийз Ауто“ ЕАД (вече ОББ Интерлийз), „ДСК лизинг“ АД, „Райфайзен Лизинг България“ ЕООД, „УниКредит Лизинг“ ЕАД, „Алианц Лизинг България“ АД, „И Ар Би Лизинг“ ЕАД, „Порше Лизинг БГ“ ЕООД и други.

**Пазарният дял** на „Евролийз Ауто“ ЕАД се движи, с малки колебания, около средно ниво

от 1.5% през последните четири години (от 2015 г. до момента), оставайки под нивата на преките конкуренти от определената референтна група<sup>5</sup>.

	<b>Евролийз Ауто</b>	<b>И Ар Би Лизинг</b>	<b>Интерлийз Ауто</b>	<b>Порше Лизинг БГ</b>
2017	1.59%	3.31%	2.99%	3.98%
2016	1.48%	4.69%	2.88%	3.35%
2015	1.63%	6.11%	4.23%	3.16%
2014	1.96%	6.01%	3.83%	2.46%
2013	1.65%	6.15%	3.61%	2.19%

От анализирания данни е видно, че до края на 2017г. дружеството поддържа тенденцията на понижаване на реализираните **приходи от финансов лизинг**, както и на общите си приходи. През 2017 г. намалението е по-незначително (7.2%) спрямо отчетеното през 2016г. понижение (25.7%). Отчетените приходи за деветте месеца на 2018 г. обаче, се увеличават спрямо същия сравним период от предходната година с 6.9%, като тези изменения дават първи признаци за преодоляване на негативната тенденция формирана в предходните две години. Приходите от лихви по предоставени от дружеството заеми са в относително константен годишен порядък в последните четири години.

**Нетната печалба** за 2017 г. е 747 хил. лв., или с 29.0% по-висока от предходната година (579 хил. лв. за 2016 г.). Към края на септември 2018г. е формирана текуща нетна печалба от 555 хил. лв., която е с 6.9% по-висока от тази за предходния сравним период (към 30.09.2017 г.) и осигурява допълнително нарастване на собствения капитал с още 2.5% за деветте месеца на годината, след ръст от 3.5% за 2017 г. (Към дата на публикуване на настоящето резюме компанията публикува предварителни данни за годишна нетна печалба за 2018г. от 1 834 хил. лв.).

През 2017 г. сумата на **нетекущите активи** на оценяваното дружество нараства с 20.9% след две поредни години на отбелязван спад, като достига до 66.4 млн. лв. към края на годината и след растеж с още 3.9% през следващите девет месеца достига 68.9 млн. лв. към 30.09.2018 г. Дружеството продължава да поддържа

<sup>5</sup> „Интерлийз Ауто“ ЕАД „И Ар Би Лизинг“ ЕАД, „Порше Лизинг БГ“ ЕООД

минимални налични ДМА, така че динамиката в нетекущите активи се определя изцяло от измененията на търговските и други вземания. В последните с най-голям дял се запазват вземанията по финансов лизинг (над 74% в периода на преглед), които нарастват с 19.7% през 2017 г. и с още 3.3% за първите девет месеца на 2018 г. С високо нарастване (над два пъти за периода 01.2017 г. - 09.2018 г.) се характеризират и дългосрочните вземания от свързани предприятия (преобладаващи остават вземанията на дружеството от мажоритарния му собственик „Евролийз Груп“ ЕАД и съответно неговият собственик „Еврохолд България“ АД). Без значимо изменение остават останалите вземания по предоставени от компанията средства.

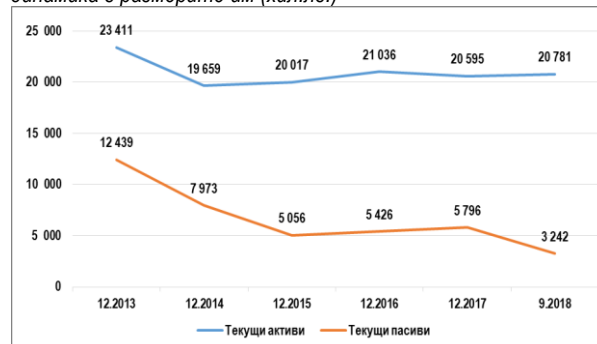
Срещу така описаното нарастване на дългосрочните вземания, през 2017 г. компанията отчита и значимо увеличение от 20.3% в **дългосрочните задължения** (до 58.8 млн. лв.), последвано от ново такова с 8.1% (до 63.5 млн. лв.) за деветте месеца на 2018 г. Нарастването е формирано изцяло от увеличение в размера на ползвания привлечен от банки ресурс – с 46.5% на годишна база към 31.12.2017 г. и с 16.2% за първите девет месеца от 2018 г., като са подобрени условията по отпуснатите нови кредити, при запазени основни финансиращи банки и характерното ниско ниво на концентрация на кредиторите. Всички банкови заеми са обезпечени със залог върху вземания по лизингови договори и лизингови активи.

Изменението в **текущите активи** на дружеството е разнопосочно, в малък диапазон, като през 2017 г. стойността им намалява с 2.1%, а в следващите девет месеца се увеличава с 0.9%. Формирана е трайна тенденция на нарастване на свободните парични средства, а през 2018 г. е отчетено значително намаление в размера на съдебните и присъдени вземания.

През 2017 г. стойността на **текущите задължения** се увеличава с 6.8%, при относително запазена обща структура, но към края на септември 2018 г. намалява значително (44.1%, повлияна в голяма степен от спад в задълженията към свързани предприятия), довеждайки до значително увеличаване на покритието на текущите пасиви с такива активи,

а това и до общо подобряване в **ликвидността** на компанията.

*Покритие на текущите пасиви от текущите активи и динамика в размерите им (хил.лв.)*




Нарастването на печалбата на дружеството през 2017 г. и към края на септември 2018 г., довеждат до подобрене в нивото на показателите за **рентабилност**, които вече достигат стойности над отчетените от конкурентите в референтната група.

Увеличената кредитна експозиция на дружеството довежда до слабо нарастване на общата **задлъжнялост** и кредитната зависимост, както и до намаляване на платежоспособността. Сравнителният анализ на ливъриджа на дружеството показва, че постигнатите от компанията стойности продължават да са по-ниски спрямо средните за конкурентната група.

В периода на преглед дружеството формира позитивно изменение на повечето от показателите за **ефективност** (намаляващи период на събиране на вземания и обрачаемост на материални запаси) и отчита увеличение в периода на погасяване на задълженията си към доставчици. По всички показатели обаче, конкурентите достигат до по-добри нива в края на периода на преглед.

„Евролийз Ауто“ ЕАД остава компанията с най-малък лизингов портфейл в сравнение с участниците в конкурентната група. След свиването на портфейла на дружеството през 2016 г. (година с характерни понижения за всички лизингови компании, след високи положителни ръстове за много от тях през 2015 г.), през 2017 г. и деветте месеца на 2018 г. са отчетени съответно, стабилен ръст от 19.7% и по-малките 3.3% за деветмесечието, които съответстват и на общите за групата

	<b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b> <b>„Евролийз Ауто“ ЕАД</b> Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b> ) Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b> ) <b>Февруари 2019г.</b>
	<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> <b>гр. София 1142</b>

изменения, където по-колебливи са данните за „И Ар Би Лизинг“ (с понижение в портфейла от 23.2% за 2017 г.).

Едноличният собственик на оценяваното дружество, „Евролийз Груп“ ЕАД отчита нетна печалба за 2017 г. от 112 хил. лв., спрямо загуба за 2016 г. в размер на 482 хил. лв., като отчита увеличение на общите приходи през годината със значителните 15.7 % (след спад от 2.6% за 2016 г.). В частта на лихвените приходи изменението се запазва негативно (спад от 7.6%, след намаление с 18.0% за предходната година) и вече се отразява и върху стойността на нетния лихвен приход, който намалява с 19.5%. При общия негативен ефект от понижените нетни лихвени приходи, подобряващите се стойности на нетните приходи от продажби по останалите направления на дейността, се явяват градивната за дружеството промяна през периода на преглед.

Показателите за **ликвидност** са подобрени, но нарастват общата **задлъжнялост** (относително леко) и кредитната зависимост (значително).

#### **Заключение:**

*В периода на преглед „Евролийз Ауто“ ЕАД започва да отчита растеж в лизинговия си портфейл след две поредни години на свиване в него. Въпреки продължаващото намаляване на лихвените приходи (следващо и общото им пазарно движение), лихвеният спред остава по-висок от този на конкурентите.*

#### **Основни финансови данни „Евролийз Ауто“ ЕАД**

<b>Финансови показатели, хил. лв.</b>	<b>09.2018</b>	<b>09.2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Общо приходи	4 334	4 106	5 899	6 274	7 763	7 563	9 862
Общо разходи	3 779	3 587	5 152	5 722	6 527	7 684	9 405
<b>Нетен финансов резултат</b>	<b>555</b>	<b>519</b>	<b>747</b>	<b>579</b>	<b>1 220</b>	<b>-111</b>	<b>428</b>
Лихвени приходи	3 782	3 589	4 818	4 955	6 254	6 458	6 543
Лихвени разходи	1 988	1 957	2 605	2 762	3 808	4 091	4 308
<b>Нетен лихвен приход</b>	<b>1 794</b>	<b>1 632</b>	<b>2 213</b>	<b>2 193</b>	<b>2 446</b>	<b>2 367</b>	<b>2 235</b>
Активи	89 726	-	86 987	75 952	80 414	87 368	88 872
Нетна инвестиция във финансов лизинг	56 626	-	57 439	48 964	50 248	61 111	55 040
Парични средства	2 319	-	1 700	988	5 565	1 134	656
Вземания по заеми, от свързани лица и други	30 781	-	27 848	26 000	24 601	25 123	33 176
Собствен капитал	22 937	-	22 382	21 635	21 056	19 836	19 947
Задължения по банкови и облигационни заеми	63 547	-	58 807	48 887	54 296	59 548	56 486
Задължения към доставчици и други	3 242	-	5 798	5 430	5 062	7 984	12 439

*Реализираният нетен финансов резултат нараства с 29.0% за 2017 г. и с 6.9% за деветте месеца на 2018 г. (а по предварителни данни за 2018 г. със 146%), подобрявайки постигнатите нива на рентабилност. В показателите за ефективност измененията са по-скоро позитивни, като основната положителна черта е постигнатото значително намаление в периода на погасяване на вземанията. Въпреки общото нарастване на задълженията по кредити (повишили показателите за задлъжнялост), покритието на лихвените плащания остава на стабилни нива при отчетено минимално подобрение в стойностите им. Като положителен фактор следва да бъде отбелязано и подобрението на ликвидността в края на анализирания период (септември 2018 г.).*

*БАКР ще продължи да следи бъдещите изменения на финансовото състояние на дружеството и всички показатели, които го характеризират, като би пристъпила към понижение на рейтинга в случай на негативни промени, като: значително свиване на пазарния дял и приходите, влошаване на финансовия резултат, прекомерно понижаване на ликвидността или повишаване на задлъжнялостта. Рейтингът би могъл и да бъде повишен в случай на формирани трайни положителни тенденции на промяна в изброените вече показатели.*